



石家庄尚太科技股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20251108D-02

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2025年8月29日



中诚信国际
CCXI

石家庄尚太科技股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

发行人及评级结果

石家庄尚太科技股份有限公司

AA+/稳定

债项及评级结果

石家庄尚太科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券

AA+

发行要素

拟发行金额不超过人民币 17.34 亿元（含 17.34 亿元），期限为自发行之日起 6 年，按年单利计息和付息，到期一次还本，设赎回条款和回售条款。募集资金扣除发行费用后，拟用于年产 20 万吨锂电池负极材料一体化项目投资。

评级观点

中诚信国际肯定了石家庄尚太科技股份有限公司（以下简称“尚太科技”或“公司”）产能规模、市场占有率均处于行业前列，2025 年上半年自有产能大幅提升，具有显著一体化生产优势、盈利能力处于行业较好水平，财务杠杆水平较优、银行可使用授信充足，融资渠道畅通等方面的优势。同时中诚信国际也关注到公司原材料及主要产品价格波动对盈利稳定性的影响、议价能力弱、未来存在较大的投资压力和投产效益有待持续观察等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，石家庄尚太科技股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：公司市场占有率大幅提升，产品品类丰富且实现量化生产，带动收入及盈利持续多年大幅增长、资产质量、偿债能力显著提升等。

可能触发评级下调因素：大规模扩张导致流动性恶化、财务杠杆大幅攀升、净利润出现连续大幅亏损、出现重大安全事故以及产品质量问题、股东发生重大不利变化或其他导致信用水平显著下降的因素。

正 面

- 产能规模、市场占有率均处于行业前列，2025 年上半年自有产能大幅提升，具有显著一体化生产优势
- 盈利能力处于行业较好水平，财务杠杆水平较优
- 银行可使用授信充足，公司作为 A 股上市公司，融资渠道畅通

关 注

- 原材料及主要产品价格波动等对公司盈利稳定性的影响
- 公司议价能力弱，下游集中度很高，需关注资金占用及款项回收情况
- 未来存在较大的投资压力，投产效益有待持续观察

项目负责人：李傲颜 ayli@ccxi.com.cn

项目组成员：郝晓敏 xmhao@ccxi.com.cn

李傲颜
郝晓敏

评级总监：刘洋

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

主体财务概况

尚太科技（合并口径）	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
资产总计（亿元）	88.70	74.18	92.65	104.08
所有者权益合计（亿元）	51.97	56.64	62.65	65.28
负债合计（亿元）	36.73	17.53	30.00	38.80
总债务（亿元）	22.11	12.42	20.01	31.37
营业总收入（亿元）	47.82	43.91	52.29	33.88
净利润（亿元）	12.89	7.23	8.38	4.79
EBIT（亿元）	16.91	9.34	11.26	--
EBITDA（亿元）	18.16	11.87	13.99	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-7.94	-4.16	-2.84	-4.38
营业毛利率（%）	41.65	27.74	25.72	25.68
总资产收益率（%）	26.96	11.47	13.50	--
EBIT 利润率（%）	35.36	21.27	21.54	--
资产负债率（%）	41.41	23.64	32.38	37.28
总资本化比率（%）	29.84	17.99	24.21	32.46
总债务/EBITDA（X）	1.22	1.05	1.43	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	19.37	26.18	28.34	--
FFO/总债务（X）	0.69	0.90	0.61	--

注：1、中诚信国际根据尚太科技提供的其经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年度审计报告及未经审计的 2025 年半年度财务报告整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

同行业比较（2024 年数据）

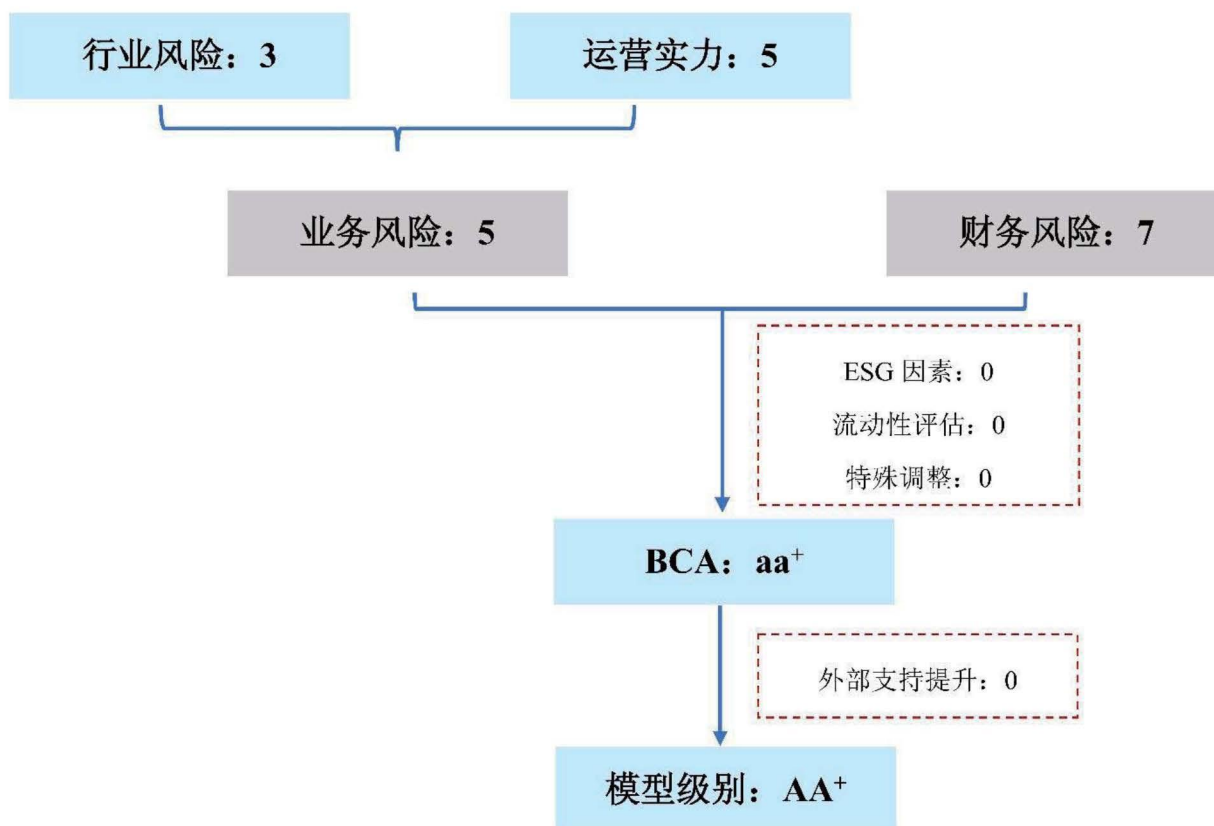
公司名称	主营业务	主要产能	总资产 （亿元）	净资产 （亿元）	营业总收入 （亿元）	净利润 （亿元）	资产负债率 （%）	经营活动净现金流 （亿元）
五矿新能	正极材料	正极材料 18.00 万吨/年	128.50	70.43	55.39	-5.08	45.19	2.62
尚太科技	负极材料	负极材料 17.81 万吨/年	92.65	62.65	52.29	8.38	32.38	-2.84

中诚信国际认为，尚太科技与可比企业均具备一定规模优势和细分行业竞争实力，主要原材料均需通过外采满足生产所需。尚太科技一体化优势更加明显，财务方面，财务杠杆更低，盈利能力更强，但资产规模偏小，且经营获现水平较弱。

注：“五矿新能”为“五矿新能源材料（湖南）股份有限公司”简称。

● 评级模型

石家庄尚太科技股份有限公司评级模型打分(C030000_2024_04_2025_1)



注:

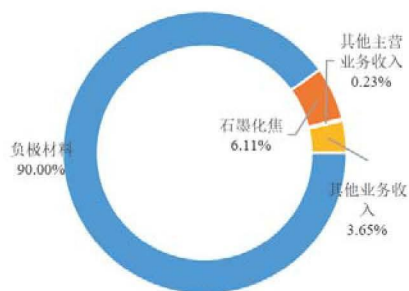
外部支持: 尚太科技系实际控制人欧阳永跃先生持有资产中最核心企业, 因此实际控制人对公司的支持意愿很强; 但由于实际控制人为自然人, 对当地政府和金融机构等资源协调较为有限, 支持能力较弱。

方法论: 中诚信国际化工行业评级方法与模型 C030000_2024_04

发行人概况

公司前身是成立于 2008 年 9 月 27 日的石家庄尚太碳业新材料有限公司，设立时注册资本为 500 万元。2017 年 9 月，更名为石家庄尚太科技有限公司；2020 年 8 月整体变更为股份有限公司并更至现名。2022 年 12 月 28 日，公司在深圳证券交易所成功上市（股票简称：尚太科技；股票代码：001301.SZ）。目前，公司主营业务为锂离子电池负极材料以及碳素制品的研发、生产加工和销售，2024 年实现营业总收入 52.29 亿元，2022~2024 年的复合增长率为 4.57%。

图 1：2024 年收入构成情况



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

图 2：近年来收入走势



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

产权结构：截至 2025 年 6 月末，公司股本为 2.61 亿元，欧阳永跃直接持有公司 36.55% 股份（无质押情况），为公司控股股东及实际控制人；同期末，公司第二大股东长江晨道(湖北)新能源产业投资合伙企业(有限合伙)（以下简称“长江晨道”）¹持股比例为 8.01%。2025 年 3 月，公司发布公告称长江晨道因自身经营需求拟减持公司股份合计不超过 5,196,625 股，占公司总股本剔除回购专用账户股份数量不超过 2.00%，截至 2025 年 7 月 8 日，长江晨道减持计划实施完成，至 2025 年 7 月 10 日，持股比例降至 7.4623%。

表 1：截至 2024 年末公司主要子公司（亿元）

全称	简称	持股比例	2024 年末		2024 年	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
山西尚太锂电科技有限公司	山西尚太	100.00%	48.55	29.38	61.91	4.89

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

本次债券概况

本次拟发行可转换公司债券的募集资金总额不超过人民币 17.34 亿元（含 17.34 亿元），期限为自发行之日起 6 年，按年单利计息和付息，到期一次还本，即每年根据债券余额支付一次利息，最后一期利息随尚未偿还的本金余额一起支付。本次拟发行可转换公司债券募集资金总额，扣除发行费用后，用于年产 20 万吨锂电池负极材料一体化项目的投资。

表 2：募集资金用途（亿元）

募集资金投资项	计划投资总额	拟使用募集资金	计划建设期
年产 20 万吨锂电池负极材料一体化项目	39.94	17.34	18 个月

¹ 宁德时代新能源科技股份有限公司为公司股东长江晨道（湖北）新能源产业投资合伙企业（有限合伙）的有限合伙人宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司之母公司。

资料来源：募集说明书，中诚信国际整理

转股期限：本次发行的可转债转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。可转换公司债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为上市公司股东。

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。具体初始转股价格由公司股东大会授权公司董事会及其授权人士在发行前根据市场和公司具体状况与保荐机构（主承销商）协商确定。在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派送现金股利等情况，公司将对转股价格进行调整。在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

到期赎回条款：在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将赎回未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由公司股东大会授权董事会及其授权人士在本次发行前根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

有条件赎回条款：在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次发行的可转换公司债券未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。

附加回售条款：若本次发行可转换公司债券募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，且根据中国证监会或深圳证券交易所的相关规定被认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分可转换公司债券的权利。可转换公司债券持有人在满足回售条件后，可以在回售申报期内进行回售，在该次回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

有条件回售条款：本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 70% 时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，可转换公司债券持有人在每个计息年度回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

本次可转换债券成功发行后，公司长期债务规模及财务杠杆水平将有所上升；随债券持有人在转股期内选择转股，公司所有者权益将根据转股情况相应提升，财务杠杆水平相应回落。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年二季度中国经济顶住压力实现平稳增长、凸显韧性，工业生产、出口与高技术制造业投资表现亮眼，但同时，外部环境压力的影响逐步显现，投资边际放缓、地产走弱、价格低迷等反映出中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固。下半年在政策协同发力、新动能持续蓄势、“反内卷”力度增强等支持下，中国经济边际承压但不改稳中有进的发展态势。

详见《经济“压力考”过半，政策针对性发力至关重要》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11981?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，2024 年以来，原油等原材料价格中枢下移，且宽松的供给使得化工产品利差持续收缩。未来下游需求改善程度与幅度具有不确定性，供给压力仍存，且上游能源价格对化工品价格支撑力度不足，化工行业财务风险整体将有所加大。

2024 年以来，国内经济总体平稳、稳中有进，海外需求恢复增长，我国化工下游行业需求差异化复苏。供给端来看，化工行业整体固定资产投资完成额和产品产量保持增长，与需求端的渐进式增长存在结构上差异。主要原材料价格持续震荡下跌，除石油和天然气开采业外，大部分化工子行业 PPI 出现不同程度的下降，但降幅同比缩窄。未来一段时间，国内积极有为的宏观政策和海外补库周期开启有助于拉动化工品需求增长，但下游需求改善程度与幅度具有不确定性；化工新材料仍为行业转型升级的重点方向，若下游需求增长不及预期，通用化工材料供需矛盾或将更加凸显。此外，原油等原材料价格上升动力不足，若终端需求增长不及预期，宽松的供给形势将令各子行业 PPI 整体承压，财务指标整体将有所弱化。

详见《中国化工行业展望 2025 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11684?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，尚太科技为锂离子电池负极材料行业主要厂商之一，市场占有率处于行业领先地位，产能规模位居行业前列，2025 年上半年自有产能大幅提升，同时具有显著一体化生产优势。近年来公司产能利用率、产销率均保持在较高水平，销售规模快速增长，但销售价格持续下行，公司议价能力相对较弱，下游客户集中度很高，研发实力较强，新增产能项目存在较大投资压力，未来需持续关注原材料和产品价格波动、下游客户需求变化等对公司盈利稳定性的影响以及上下游资金占用、款项回收情况。

公司为锂离子电池负极材料行业主要厂商之一，市场占有率处于行业领先地位，产能规模位居行业前列，2025 年上半年自有产能大幅提升，同时具有显著一体化生产优势。近年来公司产能利用率、产销率均保持在较高水平，但销售价格持续下行；公司议价能力相对较弱，对单一客户的依赖度很高，目前客户粘性较高，未来需关注产品价格波动、下游客户需求变化等对公司盈利稳定性的影响。

公司是最早由石墨化受托加工企业向前后端工序扩展转型而成的人造石墨负极材料全部工序一

体化研发、生产和销售企业之一，目前已成为业内规模领先的以自建石墨化产能为核心，能够涵盖原材料预处理、造粒、石墨化、炭化、成品加工等工序，全部自主完成、实现一体化生产的锂离子电池负极材料生产企业，一体化优势明显。公司主营产品为锂离子电池负极材料及其副产品石墨化焦，主要生产基地在山西昔阳及河北无极，截至 2024 年末合计拥有锂离子电池负极材料产能为 17.81 万吨/年，产能规模位居行业前列。2025 年上半年，公司北苏二期生产基地逐步投产，自有产能大幅提升。锂离子电池负极行业格局较为集中，且头部行业产能利用率远高于行业平均，未来行业集中度有望进一步提升。公司自成立以来深耕负极核心石墨化加工环节，2017 年转型向下游布局负极材料，迅速跻身行业前列，根据 ICC 鑫椏资讯统计，公司在 2024 年全球负极材料市场占有率榜单中位列第四²。

公司负极材料产品以客户订单和销售预测作为主要依据，结合产能、生产周期、库存和市场需求等情况制定生产计划；石墨化焦为公司负极材料石墨化的附属产品，其生产随石墨化生产而进行，不会制定额外具体的生产计划。近年来，公司负极材料产能利用率保持在较高水平，其中 2023 年行业竞争加剧，发展增速有所放缓，同质化产品价格快速下降，行业整体开工率不足，产能利用率普遍下滑，公司主动进行产能调整，根据市场情况保持合适的产能利用率，当期产能利用率小幅下降；2024 年行业整体处于白热化的竞争环境，公司采取差异化产品竞争策略，实现了新一代“快充”“超充”性能以及新型储能终端人造石墨负极材料产品的批量出货，为满足客户需求，进行了一定规模的外协加工采购，故产能利用率较高。2025 年上半年，公司产能利用率仍保持较高水平。

销售方面，公司采取直接销售的方式，近年来负极材料产销率保持在较高水平。2023 年以来，新能源汽车迎来“降价潮”令公司主要产品销售价格整体下降，2025 年上半年销售均价变动较小。从下游客户³来看，公司与全球各大容量型、小动力型电池商建立了长期稳定的战略合作关系，是全球动力和储能电池龙头宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）负极材料的主要供应商之一，近年来电池业务前五大下游客户销售额占比很高且持续提升，2024 年前五大客户销售额占比超 87%，其中宁德时代销售额占比超 73%，粘性和稳定性较高，2025 年上半年仍保持较高的客户集中度。结算方面，公司对下游客户通常有一定的付款信用期，公司客户主要以银行承兑票据方式、数字化应收账款债权凭证付款。

表 3：公司主要电池材料产品产销情况

项目	2022	2023	2024	2025.1~6
负极材料	产能（万吨/年）	11.23	18.62	17.81
	产量（万吨）	11.97	15.12	22.68
	销量（万吨）	10.72	14.09	21.65
	销售均价（万元/吨）	3.92	2.65	2.17
其中：石墨化炉工序	产能（万吨/年）	12.48	20.69	19.79
	产量（万吨）	12.25	18.58	21.71

注：1、公司负极材料产品均需要经过石墨化炉工序，负极材料通过石墨化工序，经过混合、筛分、除磁后，则生成负极材料产成品，

² 据 ICC 鑫椏资讯统计，2024 年全球负极材料产量 216.73 万吨，同比增长 23%，其中中国负极材料占比进一步提升至 98.5%；全球销售量 208.73 万吨，其中中国占比高达 98.4%，全球负极材料 CR3 占比为 49.7%，CR6 占比 72.7%，前五大市场占有率企业依次为贝特瑞新材料集团股份有限公司、宁波杉杉股份有限公司、湖南中科星城石墨有限公司、尚太科技和广东凯金新能源科技股份有限公司。

³ 公司的下游客户主要为动力电池或储能电池厂商，该类客户对于供应商的选择极为谨慎，对供应商有严格的认证程序，通常会综合考量供应商的产品质量、研发能力、生产能力、管理能力等综合竞争力，在产品性能及稳定性需要经过全面评估后才能被使用，为满足生产需求，下游客户通常倾向于建立自身的供应商体系，对负极材料供应商进行合格供应商审查后，与之建立长期、稳定的合作关系。

上述工序会产生一定损耗，其收率通常约为 90%。2、公司主动进行产能调整，根据市场情况，保持合适的产能利用率，适时停产甚至拆除改造部分相对高成本、低效率的产线，2024 年产能规模有所下降。3、2025 年 1~6 月产能为前六个月产能，未经年化。
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司主要原材料为外部采购，近年来主要原材料采购价格持续下降，未来需关注原材料价格波动对公司盈利能力的影响以及上下游资金占用及款项回收情况。

公司锂离子电池负极材料业务的主要原材料包括石油焦、针状焦、煅后石油焦等焦类原料、电力、石墨坩埚等，均为外部采购，上游供应商集中度较低。焦类原料、石墨坩埚等采购模式为“以产定采+战略性库存储备”，近年来随着产能扩增，焦类原料由向贸易商采购逐步转为向厂商直接采购，采购量随生产需求有所波动，但采购价格持续下降；电力为石墨化相关工序生产的主要能源，公司与当地供电局签署供电合同，统一采购，近年来采购金额占比较高，其中 2024 年由于山西尚太电价优惠政策到期，采购金额明显增加。结算方面，公司焦类原料供应商主要为议价能力强的炼油厂商及其代理商，一般为预付货款，且部分供应商仅接受现金付款；同时，公司生产所需的电力等能源也主要以现金方式支付，中诚信国际关注到，公司上下游合作方均为议价能力强的头部企业，在日常交易中，公司议价能力弱，资金占用情况明显，需持续关注公司应收类款项的回收情况。此外，公司以一体化生产为主，但在生产能力不足时，会进行适度的石墨化委外加工采购。

表 4：近年来公司采购情况（亿元、%）

项目名称	2022		2023		2024		2025.1~6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	20.59	54.56	12.58	50.56	15.46	39.92	12.02	45.80
能源及动力	4.92	13.05	6.00	24.13	10.17	26.26	7.06	26.89
委托加工	2.02	5.36	0.03	0.12	4.32	11.16	1.99	7.58
石墨坩埚	5.15	13.65	2.83	11.38	3.67	9.48	2.17	8.25
合计	32.69	86.62	21.44	86.19	33.63	86.81	23.24	88.51

注：上述采购金额为不含税金额且不含设备及工程，下同。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 5：近年来公司前五大供应商情况（亿元、%）

供应商名称	主要采购内容	2022		2023		2024		2025.1~6	
		采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比
供应商一	电力	3.04	8.05	4.34	17.45	7.82	20.20	4.31	16.40
供应商二	电力	--	--	--	--	1.94	5.00	--	--
供应商三	焦类原材料	--	--	--	--	1.75	4.53	1.82	6.93
供应商四	委托加工服务	--	--	--	--	1.64	4.23	0.98	3.74
供应商五	焦类原材料	3.14	8.32	1.42	5.72	1.51	3.91	--	--
供应商六	焦类原材料	--	--	1.55	6.21	--	--	--	--
供应商七	焦类原材料	1.66	4.40	1.50	6.04	--	--	--	--
供应商八	焦类原材料	--	--	1.39	5.57	--	--	--	--
供应商九	石墨坩埚	2.35	6.22	--	--	--	--	--	--
供应商十	焦类原材料	1.70	4.50	--	--	--	--	--	--
供应商十一	焦类原材料							1.86	7.07
供应商十二	电力							1.79	6.82
合计		11.88	31.49	10.20	40.99	14.67	37.87	10.75	40.95

注：上表仅列示当期前五大供应商数据；因四舍五入，部分数据求和后与合计数存在尾差。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司研发投入力度不断提升，在提升技术水平时不断改进原有产品及开发新产品，研发实力

较强。

公司为国家高新技术企业、专精特新“小巨人”，是经河北省科学技术厅认定的“河北省技术创新中心”、“河北省科技领军培育企业”，核心技术包括石墨化技术、预炭化工艺以及人造石墨负极材料制备技术等，覆盖公司主要产品和生产环节。近年来，公司研发投入力度持续加大，在提升技术水平的同时不断改进原有产品及开发新产品。截至 2024 年末，公司拥有 49 项专利，其中发明专利 12 项、实用新型专利 37 项。综合来看，公司研发实力较强。

表 6：公司近年来研发投入情况

	2022	2023	2024
研发投入金额（亿元）	1.06	1.25	1.75
研发投入占营业收入比例(%)	2.22	2.84	3.35
研发人员数量（人）	99	137	174
研发人员数量占比(%)	3.25	4.34	4.38

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司在建及拟建项目主要为新增产能项目，未来存在较大的投资压力，需关注资金平衡情况及下游需求变化对公司预计投产效益的影响。

公司在建及拟建项目主要为新增产能项目，主要为匹配下游核心客户扩产⁴。截至 2025 年 6 月末，计划总投资 69.84 亿元，未来尚需投资 59.72 亿元。公司未来主要投资项目为山西四期项目，建设期 18 个月，该项目为本次可转债募投项目，投资资金中 17.34 亿元拟由可转债募集资金覆盖，其他为自筹资金；整体来看，公司存在较大的投资压力，需关注资金平衡情况及下游需求变化对公司预计投产效益的影响。

表 7：截至 2025 年 6 月末公司主要在建及拟建项目情况（亿元）

在建项目名称	计划总投资	资金来源	2025 年 6 月末已投入
北苏总部二期项目（年产 10 万吨锂离子电池负极材料一体化项目）	19.00	自有或自筹资金	10.12
合计	19.00	--	10.12
拟建项目名称	计划总投资	资金来源	建设周期
山西四期项目（年产 20 万吨锂离子电池负极材料一体化项目）	39.94	可转债募集资金及自筹资金	18 个月
马来西亚建设年产 5 万吨锂电池负极材料项目	10.90	自有或自筹资金	24 个月
合计	50.84	--	--

注：1、截至 2025 年 6 月末，北苏二期基本完工，剩余少量产线尚未建设完毕以及部分款项尚未支付；2、山西四期项目为公司本次可转债募投项目。

资料来源：公司公告或年报，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，负极材料产品价格下行，对公司盈利产生一定影响，但受益于产能释放、产品更新迭代和成本控制优势，其盈利能力仍保持在较优水平；近年来债务期限结构有所改善，财务杠杆处于较低水平；公司应收账款规模较大，对资金形成占用，经营获现能力较弱，但考虑到融资畅通，整体偿债能力保持在较好水平。中诚信国际对下游需求变化和行业竞争情况对公司盈利的影响及应收账款回款情况保持关注。

⁴ 根据宁德时代的《年度报告》，截至 2024 年 12 月 31 日，宁德时代实现锂离子电池销量 475GWh，同比增长 21.79%，其中，动力电池系统销量 381GWh，同比增长 18.85%；储能电池系统销量 93GWh，同比增长 34.32%。2024 年，电池系统（GWh）现有产能为 676GWh，在建产能为 219GWh，产量为 516GWh，产能利用率为 76.33%。宁德时代在 2025 年 1 月深交所互动易平台明确表示，2025 年有效产能约 810GWh，目标产出约 750GWh。

盈利能力

近年来负极材料产品价格下行，对公司盈利产生一定影响，但受益于产能释放、产品更新迭代和成本控制优势，公司盈利能力仍保持在较好水平且以经营性业务利润为主的利润结构较优，中诚信国际将持续关注下游需求变化和行业竞争情况对公司盈利能力的影响。

公司主要收入来自锂离子电池负极材料销售收入，同时有少量以石墨化焦为主的附属产品销售收入及其他业务收入。近三年来，公司营业收入有所波动。负极材料方面，2023 年公司负极材料销售量增加，但由于负极材料平均销售单价下降，负极材料收入同比下滑；2024 年，虽然负极材料平均销售单价仍有下滑，但公司通过差异化产品战略，实现对过往产品的迭代，新一代负极材料实现批量销售，并迅速占据市场，负极材料收入实现同比增长。石墨化焦销售收入占比较小，其中，2023 年由于山西三期逐步投产，石墨化产品产量增加，致使收入有所增加，2024 年由于受下游钢厂需求的影响，产品的平均销售单价有所降低，收入有所减少。近三年来，公司毛利率呈下降趋势，主要受负极材料收入毛利率变动影响，2022 年由于行业需求旺盛，在新能源汽车动力电池、储能电池需求高速增长情况下，负极材料量价齐升，故毛利率处于较高水平；2023 年以来，由于行业内企业持续进行扩产，市场竞争加剧，负极材料产品价格普遍大幅下降，毛利率呈下降趋势。2025 年上半年，公司销售均价和单位成本较为稳定，且随着北苏二期基地投产，叠加公司新一代动力电池负极材料和储能电池负极材料产品市场渗透率的快速提升，终端市场需求刺激，产品销量同比大幅增长，带动营业收入同比增长 61.83%，毛利率保持稳定。

期间费用方面，由于公司持续增加研发投入，提升研发实力，着力于新产品、新工艺的持续开发，规模化降低生产成本，研发费用规模快速增加；2023 年期间费用率和期间费用合计降低，主要系上市后募集资金到位，银行存款增加，银行借款减少所致。此外，2023 年，公司计提一定的资产减值损失，主要为存货跌价损失。2025 年上半年，随着自有产能大幅提升和负极材料产品销售数量增长，公司利润总额同比增长 31.47%。总体来看，近年来公司以经营性业务利润为主的利润结构较优，虽然盈利水平有所波动，但受益于低石墨化加工成本、以及高石墨化自供率、高一体化程度带来的成本控制优势及差异化产品策略，总体处于行业较优水平。中诚信国际亦将持续关注下游需求情况和行业竞争情况对公司盈利能力的影响。

表 8：近年来公司收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2022		2023		2024		2025.1~6	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
主营业务收入	46.39	39.87	41.69	23.96	50.38	22.95	32.65	22.92
其中：负极材料	41.98	43.66	37.36	27.16	47.07	23.81	31.02	23.37
石墨化焦	4.01	--	4.33	--	3.19	--	1.45	--
其他	0.39	--	0.003	--	0.12	--	0.18	--
其他业务收入	1.43	99.37	2.22	98.89	1.91	98.85	1.23	99.23
合计/营业毛利率	47.82	41.65	43.91	27.74	52.29	25.72	33.88	25.68

注：主营业务收入中其他收入主要系金刚石碳源、受托加工负极材料和其他受托加工。

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

表 9：近年来公司盈利能力相关指标（亿元）

	2022	2023	2024	2025.6
期间费用合计	2.87	2.48	3.20	1.86
期间费用率（%）	6.00	5.65	6.12	5.49

经营性业务利润	16.98	9.62	11.00	6.79
资产减值损失	-0.55	-1.05	0.10	-0.33
信用减值损失	-0.46	0.26	-0.40	-0.27
利润总额	15.97	8.75	10.31	5.84
EBITDA	18.16	11.87	13.99	--
总资产收益率(%)	26.96	11.47	13.50	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

公司资产以流动性资产为主，应收账款规模较大，对资金形成占用，随产能扩建，固定资产规模持续增长；负债规模先降后升，随募集资金到位使用及长期融资增加，期限结构有所改善；同时受益于利润积累，权益规模稳定增长，财务杠杆处于较低水平，资本结构较为稳健。中诚信国际对公司应收账款回款情况保持关注。

近年来，公司资产规模有所波动，总体呈增长趋势，其中 2023 年末同比下降主要系收到上市募集资金用于置换前期项目建设投入。从资产结构来看，以流动性资产为主，2024 年末流动性资产占比为 61.19%。具体来看，近年来公司货币资金规模波动较大，2022 年末募集资金到位致使期末规模较大，2023 年末募集资金用于置换前期项目建设投入，同时进行现金管理，购买理财产品，致使期末余额大幅下降，2024 年末由于公司通过银行长期贷款筹集资金，同时理财产品到期，货币资金规模有所上升。2025 年 6 月末，货币资金余额有所下降，受限货币资金为 0.47 亿元，规模较小。2022 年末，公司应收票据规模较大，主要系商业承兑汇票和少量银行承兑汇票，其中商业承兑汇票系宁德时代以商业承兑汇票支付的负极材料货款，2023 年以来由于商业承兑汇票减少，应收票据主要为银行承兑汇票，致使应收票据下降。2022~2024 年末及 2025 年 6 月末，公司应收款项融资全部系信用评级较高的银行承兑汇票，近年来呈增长趋势⁵。近年来，公司应收账款增长趋势，其中 2023 年末，同比增长主要系从 2023 年起，个别客户部分货款以数字化应收账款债权凭证支付，尚未到期的数字化应收账款债权凭证作为应收账款核算，同时 2022 年第四季度需求放缓，公司应收账款随收入降低而减少；2024 年末，同比增长主要系负极材料销售规模扩大所致。公司应收账款账龄结构较为稳定，以 1 年以内的应收账款为主，2024 年末，1 年以内应收账款占比超 99%，坏账计提比例为 5.00%，应收账款余额前五名客户合计占比为 97.49%⁶，集中度较高，与公司主要客户匹配。公司存货主要系原材料、在产品、半成品和库存商品⁷，其中，2023 年末同比下降，主要系负极材料行业市场竞争日趋激烈，主要原材料市场价格有所下降以及公司加强库存管理；2024 年末同比增长，主要系产销规模增长及适时加大了外协加工的采购规模所致。2025 年 6 月末，随业务规模扩张，公司应收账款和存货规模持续增长。此外，近年来随公司为扩大产能持续进行投资，固定资产呈增长趋势，在建工程随项目投资和完工转固有所波动，截至 2024 年末，公司在建工程主要系北苏二期项目，2025 年 6 月末，由于北苏二期逐步投产转固，在建工程较上年末减少。中诚信国际关注到，受行业结算方式特点影响，

⁵ 2022~2024 年末及 2025 年 6 月末，公司应收款项融资中，期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收款项融资的期末终止确认金额分别为 11.46 亿元、7.44 亿元、13.92 亿元和 20.43 亿元。

⁶ 2024 年末，应收账款余额前五大部分别为宁德时代、客户二、客户三、客户四和客户五，占比分别为 78.58%、7.80%、6.24%、2.85%和 2.02%。

⁷ 存货余额构成与公司采取一体化生产模式有关。由于负极材料焙烧、石墨化等工序生产周期较长，最后成品加工工序周期较短，公司制定了以负极材料石墨化半成品为核心的库存管理模式，即按照销售预测、订单进行理论耗用量推测，围绕石墨化半成品进行未来一个生产周期（约 45 天）的库存管理政策。故各期末存在较大金额的半成品、库存商品以及一定规模的在产品 and 原材料。

公司上游占用资金规模较大，将持续关注公司应收账款回款情况。

近年来，公司负债规模有所波动，流动性负债占比呈下降趋势，2025 年 6 月末，流动性负债占比为 41.43%。2022 年以来，负债规模先降后升，其中 2023 年末同比下降主要系收到募集资金用于补充流动性及项目投资，使得短期借款余额减少，以及部分主要客户合同负债余额下降所致，2024 年末，随着公司进行产能建设，应付账款、长期借款规模增加，负债规模同比增加。其中，应付账款主要系应付货款和工程设备款，2024 年末增长主要系产销规模持续扩大导致应付货款增加，以及新建北苏二期导致应付购置设备款及工程款增加。截至 2024 年末，公司应付账款中 1 年以内的金额占比为 95.79%。2025 年 6 月末，负债继续增加，主要系项目建设投入增加和产销规模扩大，应付账款、长期借款等规模有所增加所致。近年来，公司总债务先降后升，2023 年偿还大量短期借款，2024 年以来增加长期项目贷款，债务期限结构持续优化。近年来，随公司利润积累，权益规模稳定增长，稳定性较高，其中资本公积主要系股本溢价⁸。2022 年以来，公司财务杠杆水平先降后升，总体处于较低水平，资本结构较为稳健。

表 10：近年来公司资产质量相关指标（亿元）

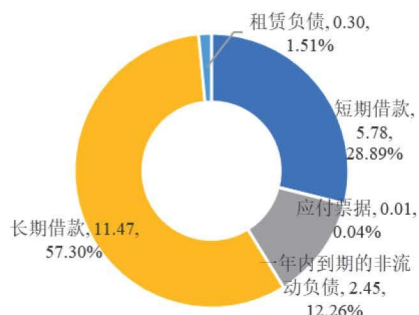
	2022	2023	2024	2025.6
货币资金	21.51	1.34	6.85	2.76
应收票据	11.87	0.07	0.02	0.01
应收账款	10.31	17.18	24.94	30.07
应收款项融资	2.32	4.41	6.98	7.69
存货	14.73	10.92	15.55	19.27
固定资产	21.58	23.44	24.90	30.19
在建工程	1.24	0.40	6.87	0.96
资产总计	88.70	74.18	92.65	104.08
应付账款	3.67	2.02	6.51	4.02
负债合计	36.73	17.53	30.00	38.80
短期债务	19.77	7.64	8.24	10.52
总债务	22.11	12.42	20.01	31.37
短期债务/总债务（%）	89.45	61.47	41.19	33.55
股本	2.60	2.61	2.61	2.61
资本公积	30.12	30.41	30.61	30.59
未分配利润	18.17	22.38	28.68	31.39
所有者权益合计	51.97	56.64	62.65	65.28
资产负债率（%）	41.41	23.64	32.38	37.38
总资本化比率（%）	29.84	17.99	24.21	32.46

注：2023 年末及 2025 年 6 月末，公司其他流动资产 12.61 亿元、6.90 亿元，主要系国债逆回购理财产品，其他期末规模较小。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

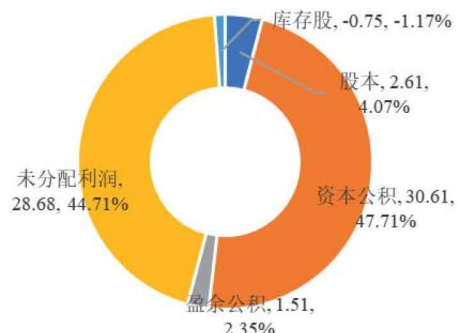
⁸ 截至 2024 年末，公司资本公积中股本溢价为 30.41 亿元，其中 2022 年发行 A 股上市募集资金 22.00 亿元，扣除各项发行费用后，新增注册资本 0.65 亿元，新增资本公积 19.99 亿元。

图 3：截至 2024 年末公司总债务构成（亿元）



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：截至 2024 年末公司所有者权益构成（亿元）



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

经营获现能力较弱，投资和筹资活动现金流有所波动，偿债指标有所分化；考虑到公司作为上市公司，融资畅通，备用授信充足，整体偿债能力保持在较好水平。

近年来，公司经营获现能力较弱，经营活动净现金流持续流出，主要系公司所处行业结算模式致使下游客户回款周期较上游采购付款周期长，随着业务发展公司备货增加、经营性应收款等项目整体增长，且信用等级较低的票据贴现资金回流不作为经营性现金流列示等所致。投资活动方面，近年来，公司投资活动净现金流有所波动，主要受固定资产投资节奏和理财产品购买和赎回等影响。筹资活动方面，2022 年呈大额净流入，主要系收到首发上市募集资金且当年票据贴现和金融机构融资规模较大所致；2023 年呈净流出，主要系偿还较多售后回租款、信用证和保理融资款等；2024 年及 2025 年上半年呈净流入，主要系融资规模扩大。

偿债指标方面，由于经营活动净现金流持续为负，无法覆盖公司债务本息，FFO 可对总债务形成一定覆盖，但覆盖情况有所波动。由于公司盈利能力较强，EBITDA 对债务本息的覆盖情况较好。截至 2024 年末，货币等价物可覆盖大部分短期债务。截至 2025 年 6 月末，公司合并口径共获得银行授信额度 50.16 亿元，其中授信余额为 17.01 亿元，备用流动性较为充足。资金管理方面，公司未进行资金归集，由总部统一管理授信和对外筹资。考虑到公司作为上市公司，融资畅通，备用授信充足，整体偿债能力保持在较好水平。

表 11：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元）

	2022	2023	2024	2025.6
经营活动产生的现金流量净额	-7.94	-4.16	-2.84	-4.38
投资活动产生的现金流量净额	-9.25	-14.61	4.08	-7.94
筹资活动产生的现金流量净额	37.37	-1.78	4.78	7.73
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-8.47	-9.19	-5.76	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	19.37	26.18	28.34	--
FFO/总债务（X）	0.69	0.90	0.61	--
总债务/EBITDA（X）	1.22	1.05	1.43	--
货币等价物/短期债务（X）	1.68	0.12	0.83	0.22

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计为 1.84 亿元，占当期末总资产的 1.76%，受限资产主要包括货币资金 0.47 亿元、用于售后回租抵押借款的固定资产 0.67 亿元和用于长期借款抵押的无形资产 0.69 亿元。

截至 2025 年 6 月末，公司及其子公司尚未了结的或者可预见的涉及标的金额在 500 万元以上的诉讼、仲裁案件为公司等主体作为被告的一宗纠纷，涉诉金额为 934.20 万元，截至目前该案件尚未开庭审理。截至 2025 年 6 月末，公司不存在合并报表范围外的对外担保事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的报告日期为 2025 年 8 月 14 日的《企业信用报告》及相关资料，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测⁹

假设

- 2025 年，北苏二期项目全面投产，产销量进一步提升，带动公司收入及盈利规模有所提升。
- 2025 年，公司持续推进北苏二期、山西四期等项目投资，保持较大的资本支出规模。
- 2025 年，公司成功发行可转债，债务规模明显提升。

预测

表 12：预测情况表

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率（%）	17.99	24.21	41.04~45.36
总债务/EBITDA（X）	1.05	1.43	2.75~3.04

资料来源：公司提供数据及中诚信国际预测数据

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司的流动性较强，未来一年流动性来源对流动性需求形成一定覆盖。

公司经营获现能力较弱，但货币等价物相对于短期债务规模尚可，未使用授信额度充足，作为 A 股上市公司，融资渠道通畅。公司资金流出主要用于营运资金支出、债务还本付息及在建项目投资，债务续贷情况良好，未来一年流动性来源对流动性需求能够形成一定覆盖。

ESG 分析¹⁰

中诚信国际认为，公司注重安全生产与环保投入，并积极履行社会责任，为其平稳运营奠定基础；公司治理结构较优，内控制度完善，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

⁹ 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

¹⁰ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

环境方面，公司在资源管理、可持续发展等方面表现较好，不属于环境保护部门公布的重点排污单位。2024 年，公司用于环境治理和保护投入 2,195.16 万元，缴纳环境保护税 72.06 万元，公司将碳排放控制工作纳入年度商业计划，强化考核奖惩机制。社会方面，公司员工激励机制、培养体系较为健全，近三年来公司高管团队未发生影响正常经营情况的变动，公司存在 2 起安全生产相关的行政处罚，但未造成重大安全生产事故，不构成重大违法违规行为，不属于重大行政处罚，中诚信国际将关注公司未来安全生产情况。

公司治理方面，中诚信国际从信息披露、内控治理、发展战略、高管行为、治理结构和运行等方面综合考察公司治理情况。截至 2025 年 6 月末，公司董事会成员共 6 人，其中独立董事 2 人，监事会由 3 名监事组成，其中职工监事 1 名，符合公司章程规定。战略方面，公司将始终以人造石墨负极材料为基础，加快对硅碳负极材料等技术路线的研究，持续专注于负极材料主业，辅助拓展碳素制品业务，巩固成本优势，积极布局海外生产基地。

外部支持

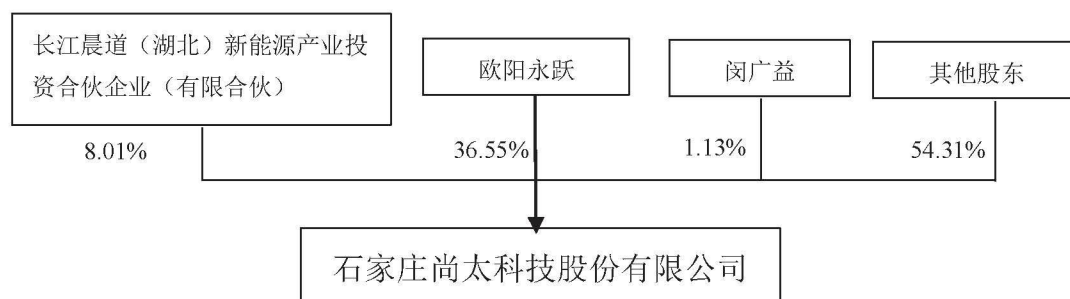
公司为实际控制人核心资产，其对公司支持意愿很强，但协调当地政府和金融机构等资源的能力有限。

尚太科技系实际控制人欧阳永跃先生持有资产中最核心企业，因此实际控制人对公司的支持意愿很强；但由于实际控制人为自然人，对当地政府和金融机构等资源协调较为有限，支持能力较弱。

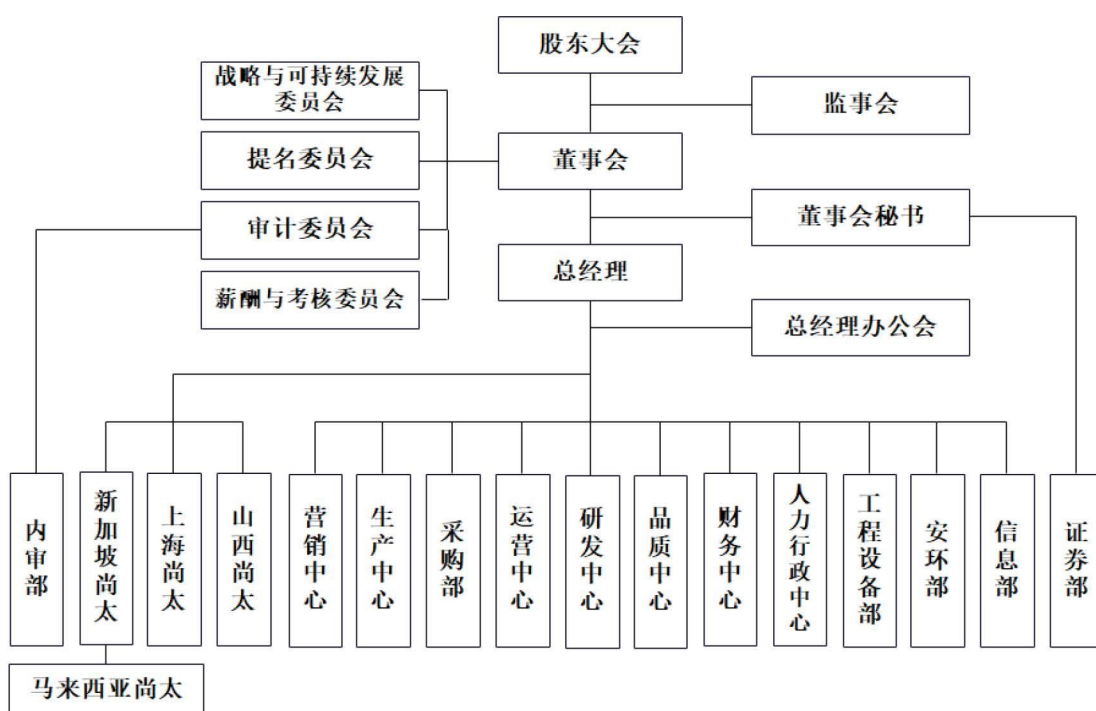
评级结论

综上所述，中诚信国际评定石家庄尚太科技股份有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；评定“石家庄尚太科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”的信用等级为 **AA⁺**。

附一：石家庄尚太科技股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 6 月末）



注：宁德时代新能源科技股份有限公司为公司股东长江晨道（湖北）新能源产业投资合伙企业（有限合伙）的有限合伙人宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司之母公司；闵广益系公司离任董事、高级管理人员。



资料来源：公司提供

附二：石家庄尚太科技股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
货币资金	215,075.26	13,397.44	68,542.91	27,558.83
应收账款	103,050.68	171,754.83	249,419.04	300,693.03
其他应收款	1,497.33	832.92	773.41	781.79
存货	147,273.96	109,176.42	155,503.06	192,717.57
长期投资	40.02	29.16	35.44	36.11
固定资产	215,775.40	234,409.90	248,994.27	301,908.43
在建工程	12,430.33	3,983.38	68,731.66	9,563.22
无形资产	21,568.91	21,126.64	27,829.65	27,575.18
资产总计	887,003.15	741,752.55	926,485.63	1,040,774.65
其他应付款	979.34	3,108.53	3,949.43	3,276.27
短期债务	197,729.26	76,370.81	82,427.66	105,223.46
长期债务	23,329.74	47,867.51	117,697.34	208,451.45
总债务	221,059.00	124,238.32	200,125.00	313,674.91
净债务	7,170.37	115,840.88	131,655.14	290,821.18
负债合计	367,330.25	175,324.86	299,968.28	387,990.32
所有者权益合计	519,672.90	566,427.69	626,517.35	652,784.34
利息支出	9,375.77	4,532.35	4,938.85	--
营业总收入	478,184.62	439,076.07	522,924.65	338,783.99
经营性业务利润	169,764.60	96,224.15	110,009.60	67,877.01
投资收益	-12.17	586.23	744.58	-170.95
净利润	128,945.45	72,290.50	83,832.71	47,926.06
EBIT	169,076.39	93,412.80	112,642.55	--
EBITDA	181,584.17	118,653.86	139,946.15	--
经营活动产生的现金流量净额	-79,442.06	-41,637.37	-28,440.43	-43,849.13
投资活动产生的现金流量净额	-92,482.18	-146,076.54	40,755.39	-79,429.96
筹资活动产生的现金流量净额	373,716.16	-17,777.29	47,772.59	77,279.91
财务指标	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
营业毛利率（%）	41.65	27.74	25.72	25.68
期间费用率（%）	6.00	5.65	6.12	5.49
EBIT 利润率（%）	35.36	21.27	21.54	--
总资产收益率（%）	26.96	11.47	13.50	--
流动比率（X）	1.84	3.99	3.39	4.22
速动比率（X）	1.41	3.07	2.46	3.02
存货周转率（X）	2.93	2.47	2.93	2.89*
应收账款周转率（X）	4.85	3.20	2.48	2.46*
资产负债率（%）	41.41	23.64	32.38	37.28
总资本化比率（%）	29.84	17.99	24.21	32.46
短期债务/总债务（%）	89.45	61.47	41.19	33.55
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	-0.36	-0.36	-0.16	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	-0.41	-0.59	-0.40	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-8.47	-9.19	-5.76	--
总债务/EBITDA（X）	1.22	1.05	1.43	--
EBITDA/短期债务（X）	0.92	1.55	1.70	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	19.37	26.18	28.34	--
EBIT 利息保障倍数（X）	18.03	20.61	22.81	--
FFO/总债务（X）	0.69	0.90	0.61	--

注：1、中诚信国际分析时将公司计入长期应付款的扣减未确认融资费用的售后租回付款额调整至长期债务；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

附三：基本财务指标计算公式

指标	计算公式
短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
总债务	长期债务+短期债务
经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
资产负债率	负债总额/资产总额
总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
存货周转率	营业成本/存货平均净额
现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-应付账款平均净额×360天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
期间费用率	期间费用合计/营业收入
经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
EBIT 利润率	EBIT/营业收入
收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn



营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码

9111000071092067XR



扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体
验更多应用服务。

名称 中诚信国际信用评级有限责任公司

注册资本 人民币元 3266.67 万元

类型 有限责任公司(中外合资)

成立日期 1999 年 08 月 24 日

法定代表人 岳志岗

住所 北京市东城区南竹杆胡同 2 号 1 幢 60101

经营范围

证券资信评级业务；债券、基金金融机构评级业务及相关
信息服务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；
依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经
营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经
营活动。）

此件与原件一致，仅用于石家庄尚太科技股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券项目，再次复
印无效。



登记机关

2024 年 04 月 09 日

国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年 1 月 1 日至 6 月 30 日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



当前位置: 首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 证券服务机构监管 > 证券资信评级机构

索引号	bm56000001/2024-00006454	分类	证券资信评级机构;债券类
发布机构		发文日期	2024年06月04日
名称	完成2023年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)		
文号		主题词	

完成2023年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

完成2023年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)				
序号	资信评级机构名称	备案类型	注册地	备案公示时间
1	广州普策信用评价有限公司	2023年度备案	广东	2024-01-29
2	中证鹏元资信评估股份有限公司	2023年度备案	深圳	2024-04-28
3	北京中北联信用评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
4	安融信用评级有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
5	大普信用评级股份有限公司	2023年度备案	浙江	2024-04-30
6	上海资信有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
7	远东资信评估有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
8	安泰信用评级有限责任公司	2023年度备案	湖北	2024-05-27
9	联合资信评估股份有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
10	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
11	标普信用评级(中国)有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
12	大公国际资信评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
13	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
14	东方金诚国际信用评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20

SAC 证券行业专业人员水平评价测试 成绩单



郝晓敏, 证件号码:140624199508260029, 于2022年08月21日报考发布证券研究报告业务测试, 成绩64分, 达到基本要求。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

202208110000236632240110000



SAC 证券行业专业人员水平评价测试 成绩单



郝晓敏, 证件号码:140624199508260029, 于2015年10月25日报考证券交易测试, 成绩66分, 达到基本要求。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201510373141242037



SAC 证券行业专业人员水平评价测试 成绩单



郝晓敏, 证件号码:140624199508260029, 于2015年09月19日报考证券市场基础知识测试, 成绩60.5分, 达到基本要求。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201509822874682082





声明书

根据《中华人民共和国电子签名法》第十四条规定：“可靠的电子签名与手写签名或者盖章具有同等的法律效力。”中诚信国际信用评级有限责任公司自2019年11月11日起启用电子印章，与公章具有同等法律效力。中诚信国际信用评级有限责任公司电子印章目前用于出具信用评级报告及报告配套文件。

特此声明！

电子印章样本	公章样本
	

声明单位：中诚信国际信用评级有限责任公司

日期：2025年8月29日



关于电子签名与手写签名具有同等法律效力的声明

根据《中华人民共和国电子签名法》第十四条规定：“可靠的电子签名与手写签名或者盖章具有同等的法律效力。”中诚信国际信用评级有限责任公司自 2020 年 5 月 11 日启用公司债券评级报告署名分析师个人电子签名，与手写签名具有同等法律效力。中诚信国际信用评级有限责任公司电子签名目前用于出具信用评级报告、报告配套文件及签署募集说明书资信评级机构声明。

特此声明！

声明单位：中诚信国际信用评级有限责任公司

日期：2025 年 8 月 29 日



**中诚信国际信用评级有限责任公司关于
与石家庄尚太科技股份有限公司
股权关系与其他重大利害关系的说明**

截至 2025 年 6 月 30 日，中诚信国际信用评级有限责任公司（“本公司”）、本公司法定代表人、高级管理人员、本次发行（指石家庄尚太科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券）的项目经办人员与石家庄尚太科技股份有限公司（“发行人”）之间无直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

本公司承诺上述信息真实、准确。

中诚信国际信用评级有限责任公司



2025 年 8 月 29 日

中诚信国际信用评级有限责任公司关于 是否被监管部门行政处罚或采取监管措施的说明

经核查，中诚信国际近年来受到的行政处罚及监管措施如下：

一、行政处罚

2021 年，中国人民银行对中诚信国际进行了执法检查。经检查，中诚信国际在备案、评级作业程序、从业人员管理等方面存在问题。

针对上述现场执法检查的情况，中国人民银行向中诚信国际出具了《行政处罚决定书》（银罚决字[2023]74 号），依法对中诚信国际公司给予警告，罚款 768.5 万元，并于 2024 年 2 月 2 日公示了对中诚信国际的行政处罚信息。

对于《行政处罚决定书》提出的问题，中诚信国际高度重视，进行了全面、深入的整改，并按照要求向中国人民银行报送了整改报告。

二、监管措施

无。

本次行政处罚不会对公司业务开展及评级结果产生影响。

特此说明。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 8 月 29 日

